



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

12/09/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังคงปรับขึ้นได้ต่อ หลายตลาดปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ รวมถึงตลาดหุ้นสหรัฐ โดย S&P500 เพิ่มขึ้น 1.3% ยังเดินทางทำจุดสูงสุดใหม่ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังบ่งชี้โอกาสการลดดอกเบี้ยของเฟดที่ชัดเจนขึ้น ทั้งในส่วนของงานจ้างงานที่อ่อนแอ พร้อมปรับลดตัวเลขย้อนหลังลงถึง 0.9 ล้านตำแหน่ง ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่เร่งตัวขึ้นกว่าคาด และสูงสุดในรอบ 4 ปี ด้านเงินเฟ้อแม้ CPI สูงกว่าคาดเล็กน้อย แต่เงินเฟ้อผู้ผลิต PPI ต่ำกว่าคาดมาก สะท้อนภาวะที่ผู้ประกอบการเลือกแบกรับต้นทุนจากภาษีศุลกากรไว้เอง ฝั่งยุโรป ECB คงดอกเบี้ยไว้ที่ 2% ตามคาด พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโต GDP ปี 2025 ขึ้นเป็น 1.2% จาก 0.9% สะท้อนการฟื้นตัวของอุปสงค์และความเสี่ยงด้านการค้าทั่วโลกที่ลดลง ตลาดหุ้น EM ปรับเพิ่มขึ้นแรง แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง กระแสเงินไหลเข้าส่วนใหญ่กระจุกตัวในเกาหลีใต้และไต้หวัน ด้านเศรษฐกิจจีนเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) สะท้อนภาพการหดตัวที่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า คาดเป็นผลจากนโยบาย Anti-involution ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) แม้จะหดตัว YoY แต่ Core CPI ขยายตัว 0.9% YoY สูงสุดในรอบ 18 เดือน สะท้อนผลจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค มูลค่าส่งออกจีนเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง และต่ำกว่าคาด โดยการส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัวแรง ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าภูมิภาคเป็นผลจากนักลงทุนที่มีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น หลังการจัดตั้งรัฐบาลเป็นไปอย่างราบรื่น และหน้าตาครม. ที่ทยอยประกาศออกมา โดยเฉพาะกระทรวงเศรษฐกิจเป็นผู้ที่ได้รับการยอมรับจากนักลงทุน นอกจากนี้ยังเริ่มเห็นการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นช่วยหนุนตลาดเช่นกันราคาน้ำมันอ่อนตัวลงจากความกังวลอุปทานส่วนเกิน แม้จะมีความไม่สงบในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น (1) ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเกิน 100% หลัง BLS เปิดเผยการทบทวนตัวเลขการจ้างงานเบื้องต้นตลอด 12 เดือนสิ้นสุด มี.ค. 2025 ถูกปรับลดลงถึง -911,000 ตำแหน่ง (2) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.6% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.3% หลังผู้ประกอบการเลือกแบกรับต้นทุนจากภาษีศุลกากรไว้เอง

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวต่อเนื่องโดยจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่นๆ (ไม่รวมจีน) กลับมาเติบโตเป็นบวกได้แล้วที่ +1% YoY (2) กระทรวงการคลังเตรียมออก โครงการคนละครึ่งรอบใหม่ ภายใต้วงเงิน 25,000 ล้านบาท (3) นายกยฯ ส่งสัญญาณเบรก "รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย" เพราะกังวลจะทำรัฐขาดทุนเนื่องจากพบการขาดทุนในบางโครงการที่เคยดำเนินงาน

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดต่ำลงที่ 4.03% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ลดต่ำลงที่ 3.54% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 49 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ขึ้นมาอยู่ที่ 1.29% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.09% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 7,395 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

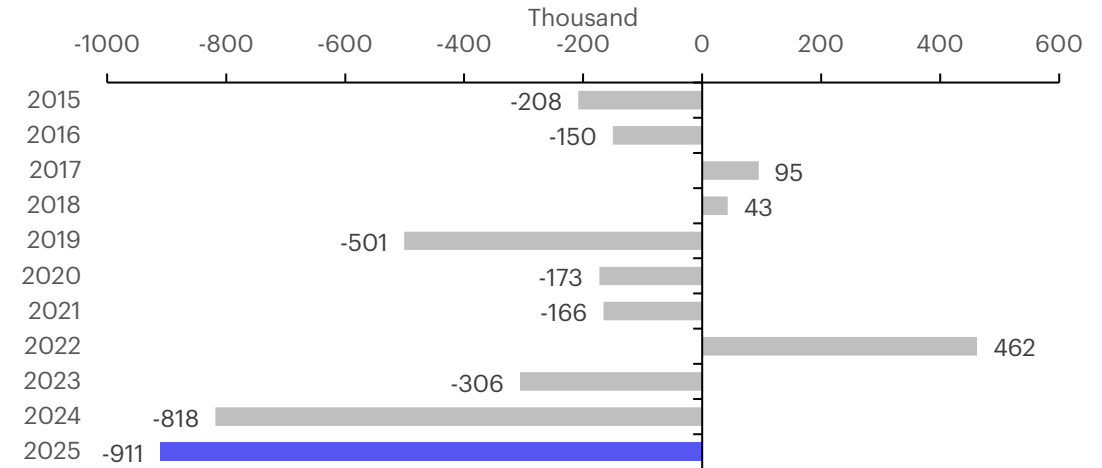
- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.93% WoW สู่ 66.37 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล 8 ชาติ OPEC+ เพิ่มการผลิต +137kBD ใน ต.ค. 2568 และกังวลอุปสงค์ชะลอตัวจากตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่ม 2.5% WoW สู่ 3,633.54 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 97.63 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 147.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 31.69 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.12 หยวน

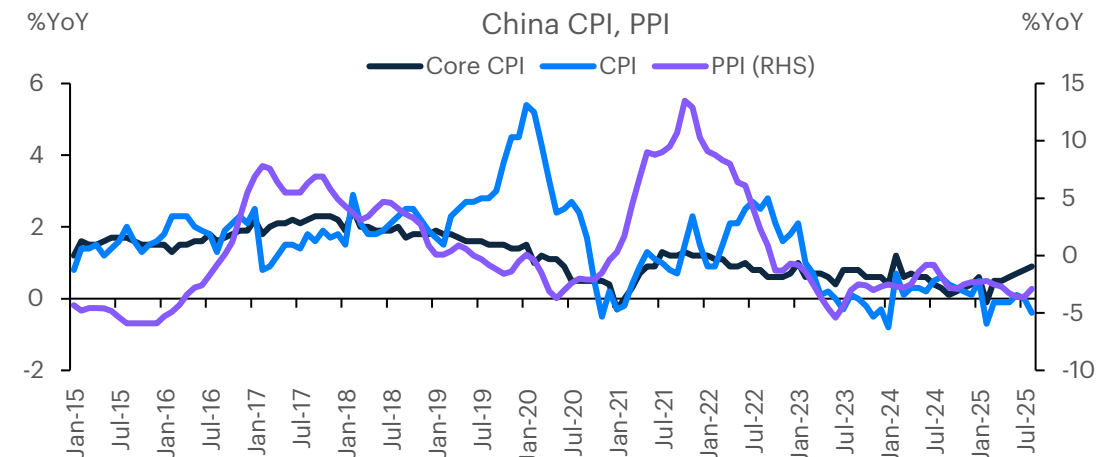


การปรับประมาณการประจำปีของจำนวนแรงงานนอกภาคเกษตรตลอด 12 เดือน สิ้นสุด มี.ค. 2025



Source: CEIC, INVX

ดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตจีน

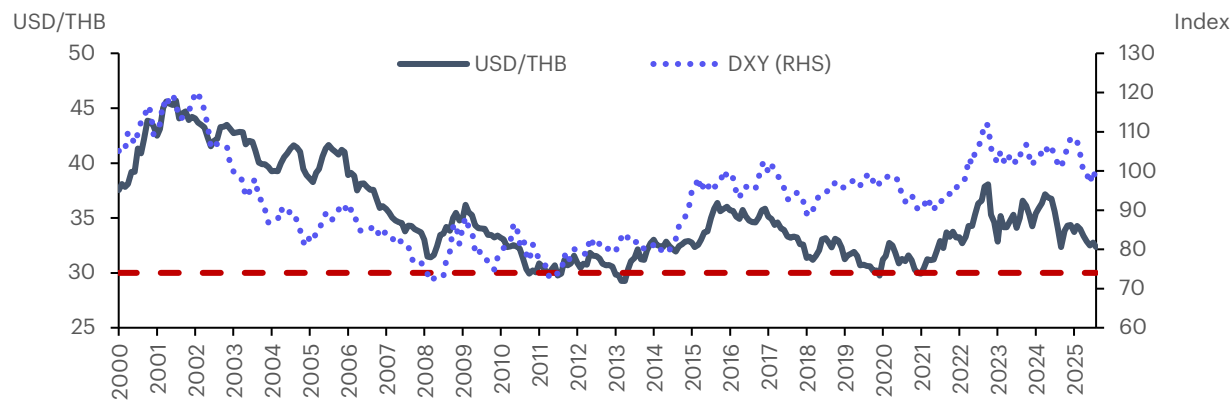


Source: CEIC, INVX

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ค่าเงินบาทอยู่ที่ระดับ 31.7 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2021 ตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนเดือน ส.ค. หดตัว -2.9%YoY ดีขึ้นจาก -3.6% ใน ก.ค. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีน หดตัว -0.4%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -0.2% ด้าน Core CPI ขยายตัว 0.9%YoY สูงสุดในรอบ 18 เดือน สะท้อนผลจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค
- BLS เปิดเผยการทบทวนตัวเลขการจ้างงานเบื้องต้นตลอด 12 เดือนสิ้นสุด มี.ค. 2025 ถูกปรับลดลงถึง -911,000 ตำแหน่ง หรือเฉลี่ย -76,000 ต่อเดือน

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และเทียบกับดัชนีค่าเงินดอลลาร์



Source: CEIC, INVX

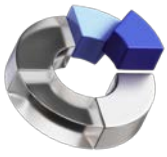


ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯตอกย้ำความเชื่อของตลาดที่คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. โดยตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเกิน 100% หลัง BLS เปิดผลการทบทวนตัวเลขการจ้างงานเบื้องต้นตลอด 12 เดือนสิ้นสุด มี.ค. 2025 ถูกปรับลดลงถึง -911,000 ตำแหน่ง และ ดัชนี PPI Final Demand ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ INVX มองว่าการจ้างงานที่ชะลอลง (แม้อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว) และการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณ Mild stagflation แต่ Fed น่าจะตอบสนองต่อตัวเลขการจ้างงานโดยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในเดือน ก.ย. และ ต.ค.
- ด้านเศรษฐกิจจีน แม้จะเห็นสัญญาณเงินฝืดผ่อนคลายในบางอุตสาหกรรม แต่ภาพรวมเศรษฐกิจยังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่เปราะบาง ราคาบ้านที่ลดลง และการส่งออกที่ชะลอตัว โดยเรามองว่าจำเป็นต้องมีมาตรการมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศเพิ่มขึ้นเพื่อทำให้การฟื้นตัวด้านราคาเกิดขึ้นอย่างยั่งยืน
- เรามองว่า ค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นต่อในระยะข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ 2 ครั้งในปีนี้นำมาซึ่งการแถลงของนายเจอโรม พาวเวลล์ ที่แสดงท่าที Dovish อย่างชัดเจนในงานสัมมนา Jackson Hole ซึ่งทำให้ออลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง โดยคาดว่าจะแข็งค่าสู่ช่วง 31 บาท/ดอลลาร์ ช่วงปลายปีนี้ ทั้งนี้ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ที่ยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องทำระดับสูงสุดในรอบหลายปี สะท้อนถึงความตึงตัวของนโยบายการเงินไทย สะท้อนจากการเติบโตของ M2 ของไทยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าประเทศใกล้เคียง ซึ่งเป็นผลของนโยบายการเงินที่ตึงตัวของ ธปท. ที่เน้นดูแลเสถียรภาพเป็นหลัก รวมถึงการชะลอตัวของสินเชื่อเอกชน โดยเฉพาะสินเชื่อครัวเรือนและ SME
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน ส.ค. ในวันที่ 15 ก.ย. (2) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ส.ค. ในวันที่ 16 ก.ย. (3) การประชุม FOMC ในวันที่ 18 ก.ย. (4) การประชุม BoE ในวันที่ 18 ก.ย. (5) การประชุม BoJ ในวันที่ 19 ก.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+2.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.93%WoW สู่ US\$66.37/bbl หลังกังวลอุปทานล้นตลาด เนื่องจากกลุ่มโอเปกพลัสมีมติปรับเพิ่มกำลังผลิตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังกังวลอุปสงค์น้ำมันในสหรัฐฯ อาจชะลอตัวหลังตัวเลขจ้างงานอ่อนแอและสต็อกน้ำมันสัปดาห์ก่อนยังปรับเพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาดจะลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐต่อผู้ซื้อน้ำมันรัสเซีย

COMM

+4.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปลดคลังเผยโครงการคนละครึ่งเร็วสุดใน ต.ค. เนื่องจากระบบมีความพร้อมอยู่แล้วและพร้อมเบิกจากงบปี 2026 ม.หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ส.ค. ต่ำสุดในรอบ 33 เดือน จากผู้บริโภคเห็นว่าเศรษฐกิจฟื้นช้า ค่าครองชีพสูง ปัญหาสงครามการค้าและความไม่แน่นอนการเมือง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลใหม่ และรายละเอียดของโครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่

BANK

-0.26%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยบาทแข็งค่ามากถึง 7%YTD นำสกุลเงินอื่นในภูมิภาคกดดันจากดอลลาร์อ่อนค่าหลังตลาดคาดการณ์นโยบายการเงินของเฟดมีแนวโน้มจะผ่อนคลายมากขึ้น และจากราคาทองคำที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ ธปท. ยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน FOMC (17-18 ก.ย.), BoE (18 ก.ย.) และ BoJ (19 ก.ย.) รวมทั้งทิศทางค่าเงินบาท

PETRO

+6.92%WoW

ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้การนำเข้าเม็ดพลาสติก PET ทำให้อัตราภาษีนำเข้าถูกปรับขึ้นเป็น 27-28% จากเดิมที่ 6.5% กระทบต่อผู้ส่งออกเม็ดพลาสติก PET แต่เป็นบวกต่อผู้มีความสามารถในการผลิตในสหรัฐฯ อย่าง IVL ทั้งนี้สหรัฐฯ เป็นผู้นำเข้าสุทธิและยังมีความต้องการสูง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีทั่วโลก โดยเฉพาะเอเชียที่เริ่มปรับปรุงกระบวนการผลิตครั้งใหญ่ ซึ่งอาจมีการลดกำลังการผลิต และทิศทางของค่าเงินบาท

TOURISM

+0.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 508,341 คน หดตัวแคบลงเหลือ 5%YoY จากสัปดาห์ก่อนที่หดตัว 7%YoY จากการฟื้นตัวนักท่องเที่ยวต่างชาติอื่นๆ ไม่รวมจีน ผู้ว่าฯ ททท. เสนอ “ทัวร์ไทยคนละครึ่ง” กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ รองรับบาทแข็งค่ากระทบนักท่องเที่ยวต่างชาติ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวหลังได้รัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในช่วงที่เหลือปีนี้

TRANS

+3.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

กทพ. เผยมีแนวคิดจัดทำโปรโมชันลดค่าทางด่วน 50% ให้ผู้ใช้บัตรอีซีพาส นำร่องปีนี้ให้สิทธิ 1 วัน หวังดึงดูดคนมาใช้บัตรมากขึ้นและแก้ปัญหารถจรหนาแน่น คาดใช้เงินชดเชย 20 ลบ. ยังไม่กระทบรายได้ ใช้เงินดอกผลลดเงินในบัตรชดเชย ตั้งเป้าเพิ่มผู้ใช้บัตรจาก 55% เป็น 70% ภายใน 2 ปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการพิจารณารายละเอียดโครงการต่างๆ เช่น รถไฟฟ้า 20 บาท, ลดค่าทางด่วนข้างต้น โดยรัฐบาลใหม่

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม FOMC, BoJ, BoE

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงินของ Fed (17-18 ก.ย.), BoE (18 ก.ย.) และ BoJ (19 ก.ย.) รวมทั้ง Dot Plot และถ้อยแถลงของประธานเฟด
- รายชื่อ ครม. ของรัฐบาลใหม่, การแถลงนโยบายต่อรัฐสภา โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นสำหรับช่วง 4 เดือน

15 ก.ย.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ส.ค. : ตลาดคาด -2.6%YoY จาก ก.ค. ที่ -2.8%YoY
- ยอดค้าปลีกของจีน ส.ค. : ตลาดคาด +5.0%YoY จาก ก.ค. ที่ +3.7%YoY
- การลงทุนสินทรัพย์คงทนของจีน 8M25 : ตลาดคาด +1.4%YoY จาก 7M25 ที่ +1.6%YoY

16 ก.ย.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 0.0%MoM จาก ก.ค. ที่ -0.1%MoM
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาด +0.5%MoM จาก มิ.ย. ที่ -1.3%MoM
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด +0.4%MoM จาก ก.ค. ที่ +0.5%MoM

17 ก.ย.

- ดุลการค้าของญี่ปุ่น ส.ค.
- CPI ของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาด +2.1%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.0%YoY
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 1.37 ล้านหน่วย จาก ก.ค. ที่ 1.362 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 1.37 ล้านหน่วย จาก ก.ค. ที่ 1.428 ล้านหน่วย

18 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงิน FOMC : ตลาดคาดปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเป็น 4.25% จาก 4.50%
- การประชุมนโยบายการเงิน BoE : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.00%

19 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงิน BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50%
- Core CPI ของญี่ปุ่น ส.ค. : ตลาดคาด +3.0%YoY จาก ก.ค. ที่ +3.1%YoY
- PPI ของเยอรมนี ส.ค. : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก ก.ค. ที่ -0.1%MoM



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6% (EM +2.7%, DM +1.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐหลังตัวเลขภาคแรงงานออกมาต่ำกว่าที่คาด รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าสนับสนุนตลาด EM แต่ตลาดก็มีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางหลังอิสราเอลตอบโต้กลุ่มฮามาสในการถล่ม รวมถึงการเมืองในฝรั่งเศสและญี่ปุ่นที่ไม่แน่นอน

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น 2.6% จากผลประกอบการ Oracle ที่ดีกว่าที่คาดและยอดขายในเดือน ส.ค. ของ TSMC และ Hon Hai ออกมาเติบโตต่อเนื่อง กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% จากภาพเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล และแนวโน้มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูงขึ้น กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่ม 1.9% จากความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง กลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง ส่วนกลุ่ม Healthcare และกลุ่ม Consumer Staple ทรงตัวจากภาพ Risk-on ของตลาด

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ FedEx, General Mills, Lennar

ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสไซด์เวย์ในกรอบ โดยประเมินตลาดจะให้น้ำหนักกับปัจจัยต่างประเทศ อย่างการประชุมนโยบายการเงินของ FED (17 ก.ย.) ซึ่งคาดเฟดจะมีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps รวมทั้งจับตา Dot Plot และถ้อยแถลงของประธานเฟดที่จะชี้นำการลดดอกเบี้ยในปีหน้า ส่วนการประชุมนโยบายการเงินของ BoE และ BoJ ตลาดคาดยังมีตึงคองดอกเบี้ยไว้ที่เดิม ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังอยู่ระหว่างรอติดตามข่าวความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลและแผนการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ เพิ่มเติมจากโครงการคนละครึ่ง ซึ่งจะมีผลต่อการเรียกความเชื่อมั่นการลงทุนให้ฟื้นตัวและการทยอยไหลเข้าของ Fund Flow ได้ โดยประเมิน SET มีแนวต้านบริเวณ 1280/1300

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

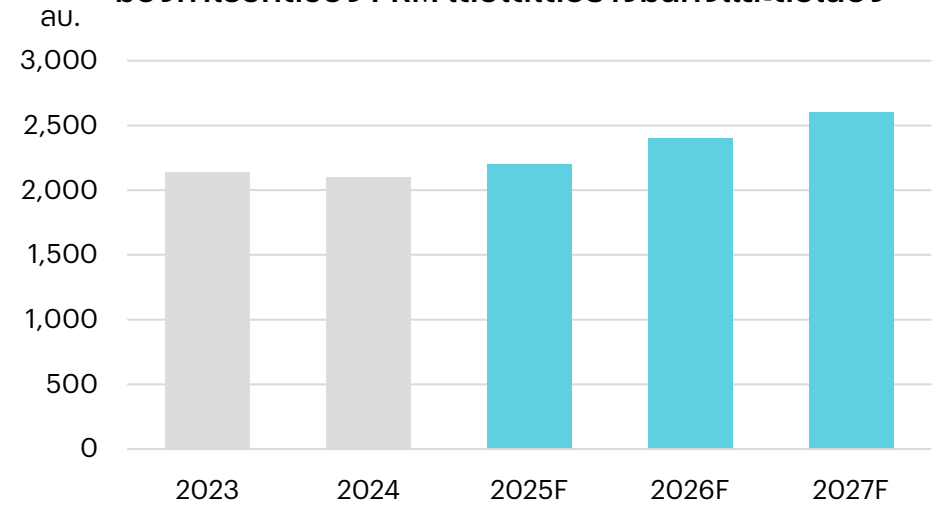
- 1) หุ้น Earnings Play โมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2H68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ HoH ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ ADVANC BCPG GULF SCC
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่าจะปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div.Yield เกิน 2% แนะนำ PTT TTB
- 3) Trading Idea : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง และ/หรือ ดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็งค่า) แนะนำ กลุ่ม REITs (DIF) กลุ่มอสังหาฯ (AP SIRI) กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC BCPG GULF) และ 2) 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากสถานการณ์น้ำท่วมในไทย แนะนำ TESCO BJC HMPRO GLOBAL และ 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และ/หรือ ความสัมพันธ์ไทย-กัมพูชาดีขึ้น ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (CPALL GLOBAL TNP) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG OSP HTC ICHI) กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL) กลุ่มนิคม (AMATA WHA) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC) ขณะที่แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากเงินบาทแข็งค่าอย่าง กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (KCE HANA DELTA) และกลุ่มอาหาร (TU CPF GFPT) ซึ่งมีรายได้บางส่วนอยู่ในรูปดอลลาร์

PRM – พื้นฐานดี กำไรแกร่ง และมีปันผลสูง

แนะนำ บมจ. พริมา มารีน หรือ PRM เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

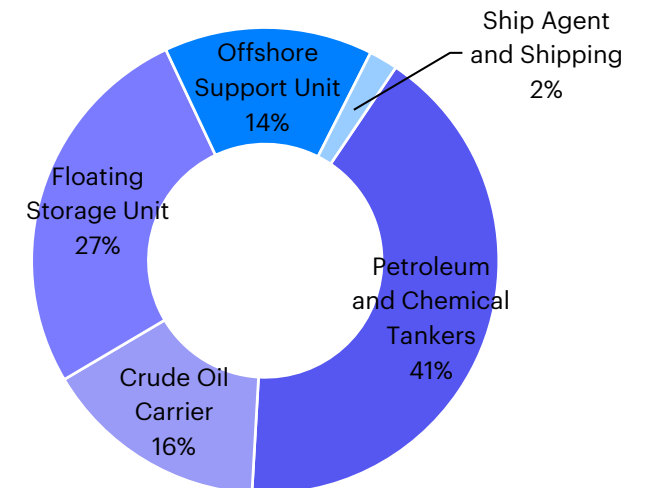
- 1) เป็นผู้ให้บริการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ น้ำมันสำเร็จรูป น้ำมันก๊าดสำเร็จรูปและปิโตรเคมีทางเรือแบบครบวงจร อีกทั้งยังให้บริการเรือขนส่งน้ำมันและการบริหารจัดการเรือเพื่อหนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล โดยลูกค้าหลัก คือ บริษัทน้ำมันและก๊าซชั้นนำ รวมถึงธุรกิจกลั่นน้ำมันและธุรกิจ E&P ในกลุ่ม PTT
- 2) 2H25 คาดกำไรแข็งแกร่ง แรงหนุนจากรับรู้รายได้จากเรือลำใหม่เต็มไตรมาสและมีอัตราใช้เรือที่ดีขึ้น หนุนคาดปี 2025 กำไรเติบโต 5%YoY และโตต่ออีก 9%YoY ในปี 2026 แรงหนุนจากการให้บริการเรือลำใหม่เต็มปีและการขยายกองเรือในธุรกิจ PCT ที่จะมียูนิทใหม่ 6 ลำทยอยเข้ามาตั้งแต่ ก.ค. 26
- 3) มอง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 2026F ที่ 6.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 8.9 เท่า และมีจุดเด่นที่จ่ายปันผลต่อเนื่องตั้งแต่เริ่มนำหุ้นเข้าซื้อขายในตลาด. อีกทั้งยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดที่มั่นคง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 9 บาท อิงวิธี EV/EBITDA ที่ 5.3 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 7.6%

มองกำไรปกติของ PRM เติบโตได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 1H25



Source : Company, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PRM

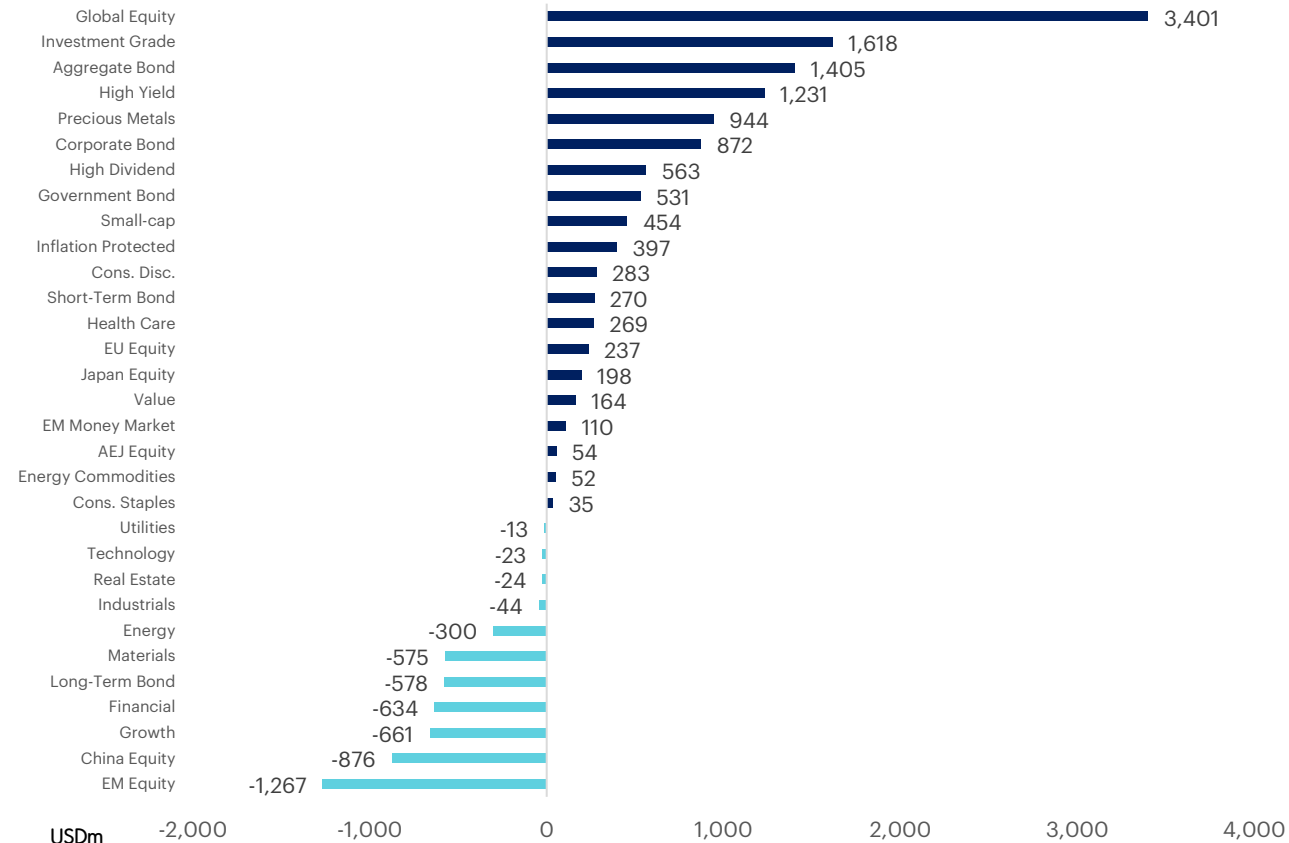
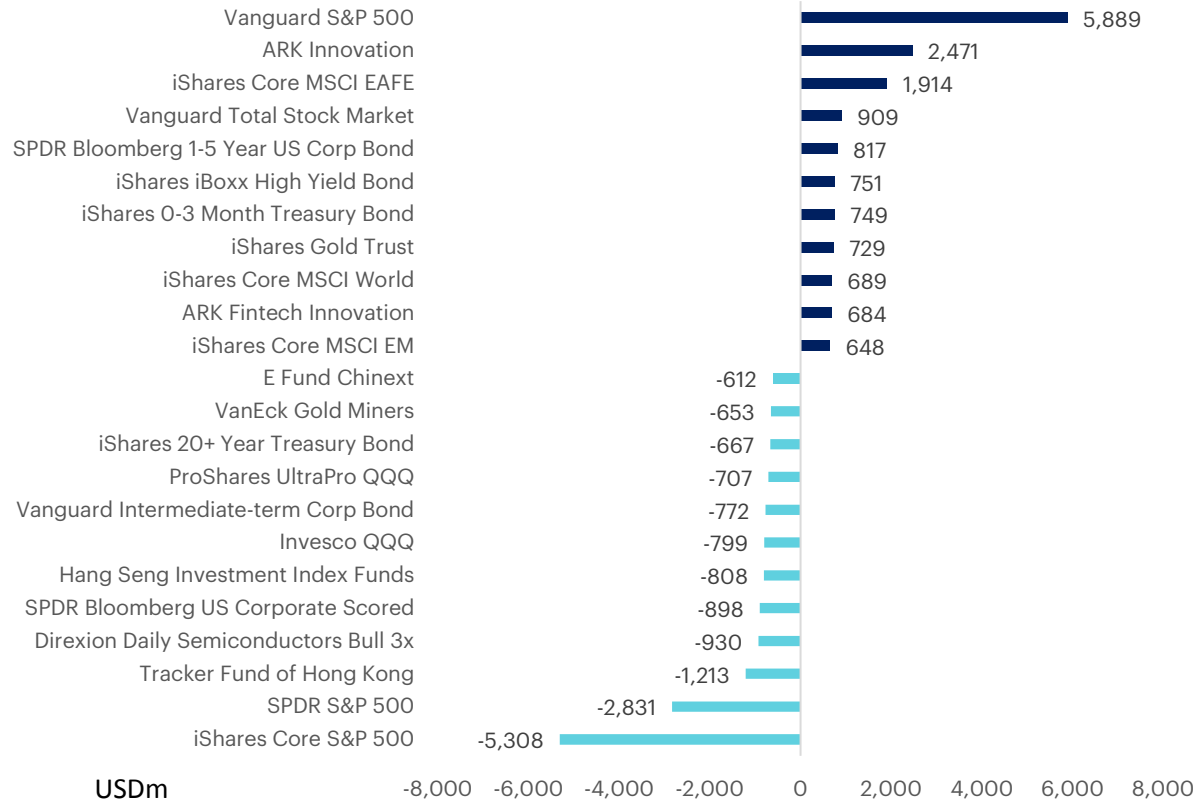


Weekly ETF Flows



Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อ หลังตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดทำให้มีการคาดการณ์ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากเศรษฐกิจสหรัฐที่มีสัญญาณในตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าหลังอิสราเอลตอบโต้กลุ่มฮามาสในกาตาร์ รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ลดลง 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานจากท่าทีของกลุ่ม OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตในเดือน ต.ค. 6) มีแรงขายในตลาด EM และจีนจากผลประกอบการที่ไม่ชัดเจนและเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า 7) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นจากความชัดเจนของท่าที BOJ

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

อุปสงค์ AI ยังคงเติบโตดีสะท้อนผ่าน 1) กลุ่มซอฟต์แวร์ ที่การเติบโตของ Google Cloud ,งบ ORCL ADBE ประกอบกับพัฒนาการเชิงบวกของธุรกิจ MSFT 2) กลุ่มเซมิฯ ที่ตัวเลขรายได้เดือนส.ค.ของ TSMC ออกมาเติบโตดีกว่าคาด และการเปิดตัวชิปใหม่ของ NVDA ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อได้ว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยี จะยังคงมีแรงหนุนหลักที่มาจาก AI โดยเราแนะนำหุ้นใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันและฐานลูกค้าแข็งแกร่ง

กลุ่มซอฟต์แวร์

1. Microsoft มีแผนสร้างกลุ่มเซิร์ฟเวอร์ (clusters) เพื่อฝึกโมเดล AI แข่งกับ OpenAI, Anthropic และอื่น ๆ ได้รวมถึงเพื่อลดการพึ่งพา OpenAI และบริษัทอื่นๆ ซึ่งดีกับธุรกิจในระยะยาวหลังมีส่วนช่วยประหยัดต้นทุนได้
2. ด้าน Google Cloud มีสัญญาผูกพันที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากลูกค้าเดิมสูงถึง \$106bn โดยคาดการณ์ 55% จะกลายเป็นรายได้จริงภายใน FY27 สะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่งซึ่งมีแรงหนุนจากการพัฒนา AI เพื่อดึงดูดลูกค้ามากขึ้น
3. ส่วน ORCL และ ADBE เผยงบเติบโตและปรับขึ้นคาดการณ์ โดยมีแรงหนุนสำคัญที่มาจากสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เติบโต เช่น คลาวด์ของ ORCL ที่ RPO 1Q26 โต 395% และ AI ARR ของ ADBE ที่รายได้ทะลุเป้า \$5bn

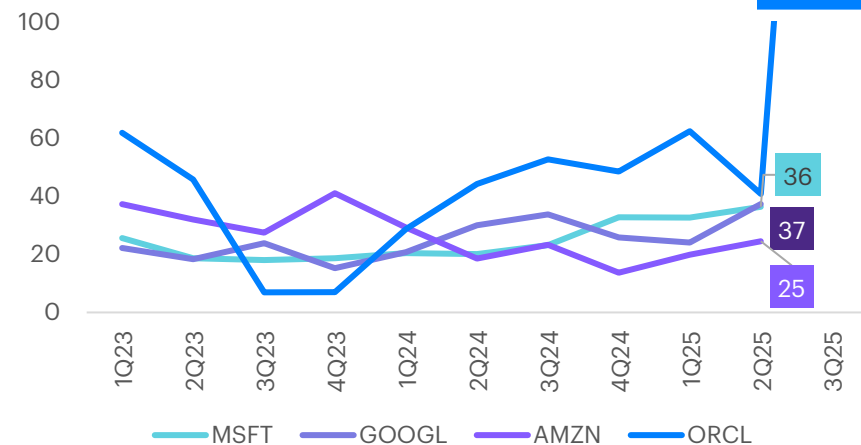
กลุ่มเซมิฯ AI

1. TSMC รายงานรายได้เดือนส.ค. เพิ่มขึ้น +33.8% YoY ซึ่งดีกว่าคาดสะท้อนถึง Demand ที่แกร่งจาก AI Chip โดยเฉพาะ GPU ของ Nvidia รวมถึงการสั่งซื้อชิปขึ้นสูงจาก Apple สำหรับ iPhone รุ่นใหม่
 2. ด้าน NVDA เปิดตัวชิปใหม่ Rubin CPX ในปลายปี 26 เพื่อรองรับงาน AI ที่ต้องใช้การประมวลผลสูง เช่น การสร้างวิดีโอ นอกจากนี้เข้าลงทุนในสตาร์ทอัพควอนตัม ได้แก่ PsiQuantum, Quantinuum และ QuEra Computing
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยี จะยังคงมีแรงหนุนหลักที่มาจาก AI โดยเราแนะนำหุ้นใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันและฐานลูกค้าแข็งแกร่ง อย่าง MSFT GOOGL META NVDA AMD TSM AVGO

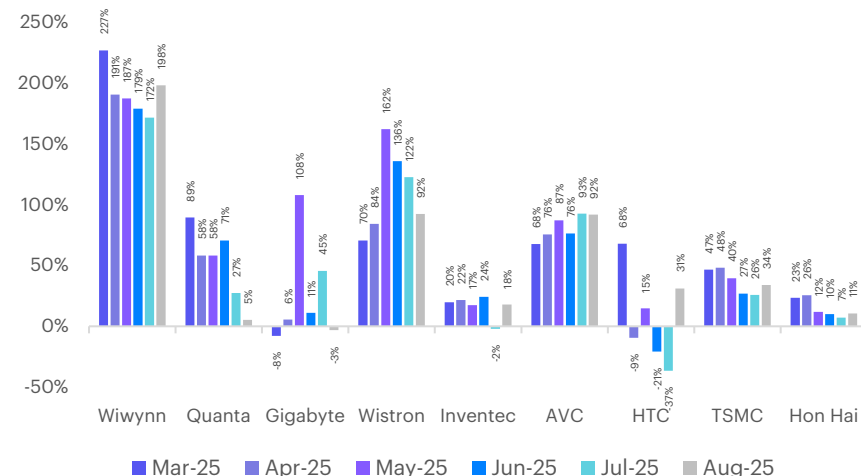


Offshore investment

RPO Growth (%YoY)



Taiwan AI supply chain monthly revenue growth YoY



Earning Calendar



	15 Sep 25	16 Sep 25	17 Sep 25	18 Sep 25	19 Sep 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Industrial	-	Ferguson Enterprises	-	FedEx	
Technology	-	-	-	-	-
Consumer Discretionary	-	-	-	NEXT, Lennar	-
Consumer Staples	-	-	General Mills	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(15 – 19 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

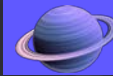
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(15 – 19 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นยุโรป

ความไม่แน่นอนทางการเมืองของฝรั่งเศสยังคงสร้างความผันผวนให้กับตลาดในระยะสั้น ล่าสุดประธานาธิบดี Emmanuel Macron ได้เลือก Sébastien Lecornu ขึ้นมาเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ และเร่งเจรจากับพรรคการเมืองต่างๆ เพื่อหาเสียงสนับสนุน หากสามารถทำได้และผ่านร่างงบประมาณได้จะช่วยคลี่คลายความไม่แน่นอนทางการเมืองของฝรั่งเศส นอกจากนี้เศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาค และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 เป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้หุ้นยุโรปยังคงมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในระยะกลาง-ยาว

ทองคำ

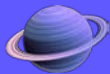
ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ต่อ ETF ทองคำ ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยบวกเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน หนี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน กระแส De-dollarization ที่เร่งตัว และการเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลก ล้วนเป็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อราคาทองคำ ในเชิงเทคนิค ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่และเบรคทะลุกรอบสะสม ทำให้เราประเมินว่าโมเมนตัมของราคาทองคำในระยะสั้นค่อนข้างแข็งแกร่ง

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Share ยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้น แม้ระยะสั้นพักตัวอยู่บริเวณแนวต้านสำคัญที่ 4,500 จุด แต่ยังมีปัจจัยบวกสนับสนุนหลายด้าน ทั้งสภาพคล่องในระบบที่เพิ่มขึ้น การโยกย้ายเงินลงทุนของครัวเรือนเข้าสู่ตลาดหุ้น และนโยบายจากภาครัฐที่เดินหน้ากระตุ้นตลาดทุนอย่างจริงจัง ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก กำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และนักลงทุนยังจับตาการประชุม 4th Plenum ของคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์จีนในเดือนตุลาคม ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(15 – 19 Sep 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

NEW

หุ้นไทย

ดัชนี SET Well-Being (SETWB) มีความน่าสนใจในระยะสั้น จากภาพการเบี่ยงที่ชัดเจนขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ และความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น โครงการ “คนละครึ่ง” และการส่งเสริมการท่องเที่ยวปลายปี ซึ่งหนุนโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มบริโภคและท่องเที่ยวที่มีสัดส่วนสูงถึง 59% ของดัชนี ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังเอื้ออำนวย โดย SETWB ซื้อขายที่ P/E 12.7x ต่ำกว่า SET (16.1x) และภาพรวมประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทยปี 2025 และ 2026 ทรงตัวไม่ถูกปรับลดลง สะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มผลประกอบการที่มีมากขึ้น อีกทั้ง Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลกลับเข้าไทยจากดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าและทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อาจลดลง ด้านเทคนิค ดัชนี SETWB ทะลุเส้น Downtrend และ 50-SMA พร้อมแกว่งในกรอบขาขึ้น มองเป้าหมายที่ 658 จุด และมีจุด Stop loss ที่ 578 จุด โดยกองทุนแนะนำคือ กองทุน TISCOWB-A

REITs ไทย

REITs ไทยมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนที่ ธปท. ส่งสัญญาณเข้าสู่วัฏจักรปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่นๆ เราประเมินว่าปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวมาจะเอื้อต่อการลงทุน REITs ไทย อีกทั้ง Sentiment ตลาดหุ้นไทยที่ดูดีขึ้น เป็นอีกแรงหนุนต่อ REITs ไทย

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เข้าซื้อหุ้น UnitedHealth Group จำนวน 5 ล้านหุ้น มูลค่า 1.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 2/2025 แม้บริษัทยังเผชิญความท้าทายด้านต้นทุนการแพทย์สูงและผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่การเข้าซื้อดังกล่าวช่วยหนุน Sentiment ต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare และเป็นแรงผลักดันสำคัญในระยะสั้น ขณะเดียวกัน Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับน่าสนใจหลังจากราคาปรับฐานลงมา อีกทั้ง ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เข้าสู่ระดับ Valuation ที่ต่ำ

ภาวะตลาดตราสารหนี้

8 - 12 ก.ย. 2025



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 4.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.09% ไม่เปลี่ยนแปลง และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.89% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ วันที่ 1 - 5 ก.ย. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 144 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,172 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 1 - 5 ก.ย. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 1 รุ่น มูลค่า 9.9 ล้านบาท อายุ 1.42 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่ อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% และ อายุ 10 ปี ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

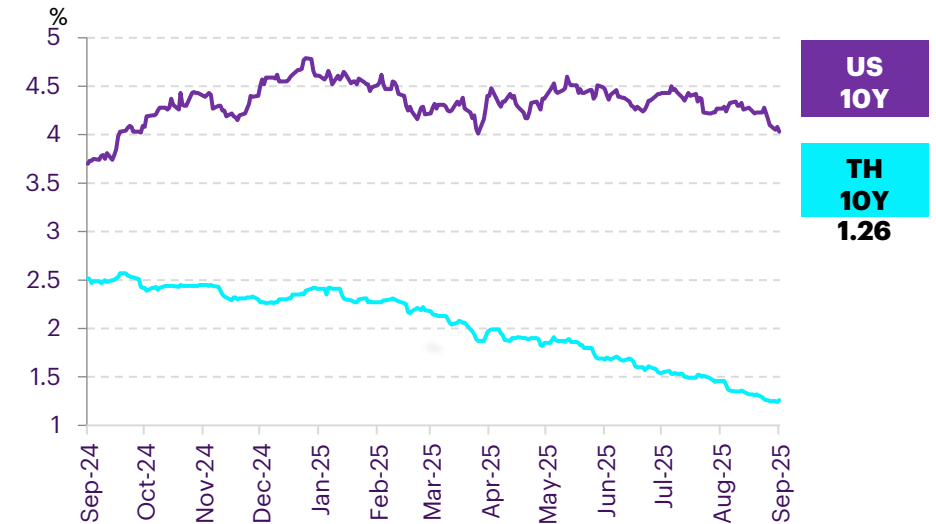
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

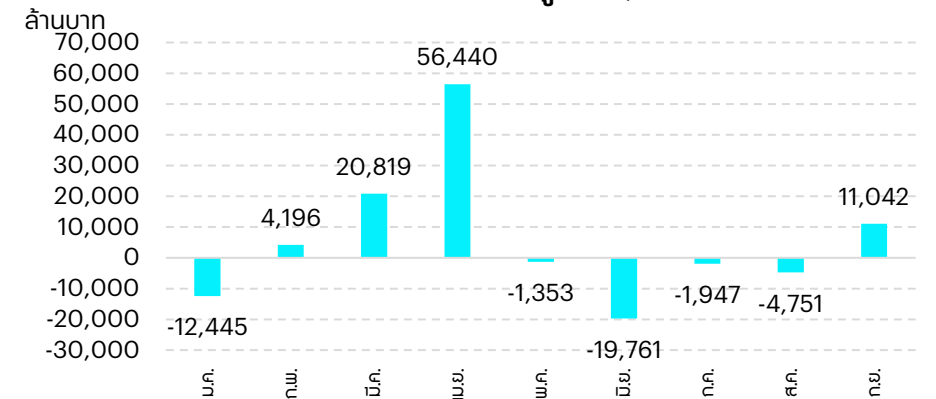
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 10/09/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 10 ก.ย. 2025 อยู่ที่ 52,240 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 10/09/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | |
|-----------------------------|---|
| 3. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธรณ์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITO, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SACL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TAIG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.